

证券研究报告

公司研究

公司点评

宝通科技 (300031.SZ)

投资评级

上次评级

冯翠婷传媒互联网及海外首席分析师

执业编号: S1500522010001

联系电话: +8617317141123

邮箱: fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

宝通科技 (300031.SZ): 工业互联网业务高速发展, 移动互联网业务加速恢复

2022 年 11 月 3 日

本期内容提要:

事件: 11 月 1 日, 工信部等五部门印发《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划 (2022-2026 年)》。宝通科技表示, 公司一直非常关注产业数字化和商业生态环境的建设, 以及相关的技术在工业领域和移动领域的落地应用以及协同发展。

点评:

- **政策利好, 宝通科技在工业互联网及移动互联网 VRAR 方面均有布局。** 工信部等五部门针对虚拟现实产业的文件对于我国虚拟现实产业总体规模提出了 5 年发展的全面性目标, 战略性定位凸显, 产业受政策端利好, 从硬件到应用全产业链均有望受益。近年来, 公司作为全球数字化智能输送技术创新型企业, 持续关注数字商业场景与生态, 在元宇宙领域成立了子公司海南元宇宙和上海荷笛, 并投资控股子公司哈视奇以及参股公司一隅千象、南京八点八数字公司等。
- **营收小幅上涨, 环比扭亏为盈, 毛利率小幅下滑。** 宝通科技 2022 年前三季度实现营业收入 23.88 亿元, 同比增长 21.09%; 归母净利润 1.01 亿元, 同比下降 69.76%; 扣非归母净利润 1.09 亿元, 同比下降 66.35%。22Q3 实现营业收入 8.62 亿元, 同比增长 35.25%, 环比下降 0.12%; 归母净利润 0.50 亿元, 同比下降 40.48%, 环比扭亏为盈 (22Q2 为 -0.18 亿); 扣非归母净利润 0.61 亿元, 同比下降 25.99%, 环比扭亏为盈 (22Q2 为 -0.17 亿)。公司 22Q3 环比修复主要系工业互联网业务增长及游戏营收企稳, 同时加大了费用管控所致。2022Q3 公司整体毛利率小幅下滑, 由去年同期的 41.91% 下滑至 40.97%, 同比下滑 0.94pct。
- **智能建设持续推进, 工业互联网业务高速发展。** 数字化输送带业务以及智能软硬件推动工业互联网营收及利润双增长, 2022 年 1-9 月, 公司工业互联网业务实现了营业收入 11.34 亿元, 同比增长超过 40%。**1) 智能输送:** 2022H1 公司智能输送数字化产品和服务合计收入 7.25 亿元, 同比增长 38.32%, 净利润为 5012 万元, 同比下降 12.02%, 主要系支出端压力较大。2022 年 8 月, 宝通智能首套“移动式输送带纵向撕裂监测系统”正式投入使用, 为柳钢集团和五矿资源 (MMG) 秘鲁铜矿提供输送线智能化升级服务。2022 年 7 月, 宝通科技与必和必拓集团 (BHP) 共同研发的世界首条碳中和输送带产品正式在宝通智慧工厂下线, 构建零碳新工业体系, 加速工业和经济的绿色转型。公司预期 2022 年工业互联网业务的毛利率有所上升。**2) 智慧矿山:** 公司通过数字化输送带切入智慧矿山的建设, 积极拓展业务寻求增长。公司于 7 月与兖矿能源开展了东滩煤矿 B 皮带机智能化改造项目合作, 为其下属矿山落地实施应用数字孪生矿山系统, 合同总金额为 1850 万元。奠定了公司在煤矿智能化以及工业裸眼 3D 技术商业应用的良好基础。

- **移动互联网方面，易幻网络打开国内市场，元素方尖等产品表现优异。**

22 年前三季度，公司来自境外的游戏业务收入 10.75 亿元，占游戏业务收入总收入 86.14%，占前三季度总营收 45%。2022 年 1-9 月，移动互联网业务实现了营业收入 12.54 亿元，同比上升 7.20%。公司目前的产品储备非常丰富，自研产品有 5 款。公司已储备不同语言版本的游戏近 20 款，拥有正在运营的游戏超过 70 款。目前，公司流水比较靠前的几款游戏产品有《剑侠世界 3》《龙之怒吼》《伊苏》《King's Throne》等产品，其中港台市场的《剑侠世界 3》上线收入贡献已有近 2 亿，其他几款都是长线产品。公司加大了对自研定制产品《D3》《BLOODLINE》《DHS》等的投入。受到俄乌冲突影响（俄罗斯境内苹果支付关闭），海南高图在俄罗斯境内运行的《War and Magic》《King's Throne》《Dragon Storm Fantasy》三款产品流水也出现了一定程度下滑。我们认为公司通过进一步的市场投放，公司在欧美地区的流水全年有望保持较快的增长。
- **投资建议：**公司在工业互联网业务方面持续推进智能建设，有望抢占市场。移动互联网业务方面几家公司的盈利水平正在逐步回升。目前，公司已经逐步形成以韩国、东南亚、港澳台、日本、欧美等市场为业务核心，支撑对全球其他新兴市场的开拓和探索，并已经将产品推向俄罗斯、中东以及国内等其他市场，逐渐形成全球游戏发行与研运一体业务。建议关注。
- **风险因素：**监管政策风险、市场竞争加剧风险、汇率波动风险、工业智能化推进不及预期风险、游戏上线表现不及预期风险。

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商、新消费等多个板块，元宇宙二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获21年东方财富Choice最佳分析师第一、Wind金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20年Wind金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瑾	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明,本人具有证券投资咨询执业资格,并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点;本人薪酬的任何组成部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数:沪深 300 指数 (以下简称基准); 时间段:报告发布之日起 6 个月内。	买入: 股价相对强于基准 20% 以上;	看好: 行业指数超越基准;
	增持: 股价相对强于基准 5%~20%;	中性: 行业指数与基准基本持平;
	持有: 股价相对基准波动在±5%之间;	看淡: 行业指数弱于基准。
	卖出: 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任,投资者需自行承担风险。